

## CAJA INGENIEROS FONDTESORO CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 2512

**Informe** Trimestral del Primer Trimestre 2020

**Gestora:** 1) CAJA INGENIEROS GESTION, S.G.I.I.C., S.A.      **Depositario:** CAIXA DE CREDIT DELS ENGINYERS-CAJA DE CREDITO DE LOS INGENIEROS, S. COOP. DE CREDITO      **Auditor:** DELOITTE S.L.  
**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** CAJA INGENIEROS      **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.cnmv.es](http://www.cnmv.es).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

### Dirección

Caspe 88, Bajos,  
08010 - Barcelona  
933126733

### Correo Electrónico

[atencional socio@caja-ingenieros.es](mailto:atencional socio@caja-ingenieros.es)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 23/11/2001

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo constituido bajo convenios con el Estado y CCAA o cualquier otra institución

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

Perfil de Riesgo: Valor 1, en una escala de 1 al 7.

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia el comportamiento del índice de rentabilidad de las Letras del Tesoro a 3 meses.

El 70% de la exposición total del fondo deberá estar invertido en Deuda del Estado en euros, en cualquiera de sus modalidades. Hasta un 30% de la exposición se podrá invertir en valores de renta fija distintos de la Deuda del Estado, negociados en un mercado regulado, y con una calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España emitida o refrendada por una agencia de calificación crediticia, así como en depósitos en entidades de crédito que tengan reconocida esa calificación mínima y en instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que cumplan ese requisito, todos en euros. La duración de la cartera no superará los 12 meses.

Los instrumentos derivados tendrán como subyacente valores de renta fija, tipos de interés o índices de renta fija, todos en euros.

#### Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
A	30.188,07	26.386,55	954	833	EUR	0,00	0,00	6	NO
I	1.333,66	622,29	36	33	EUR	0,00	0,00	250000	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
A	EUR	26.658	23.535	12.670	12.396
I	EUR	1.183	557	829	

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
A	EUR	883,0676	891,9340	891,2997	900,4792
I	EUR	886,9369	895,3967	892,9723	

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
A		0,10	0,00	0,10	0,10	0,00	0,10	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
I		0,06	0,00	0,06	0,06	0,00	0,06	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
<b>Rentabilidad IIC</b>	-0,99	-0,99	-0,30	0,03	0,10	0,07	-1,02	-0,52	-0,45

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,22	18-03-2020	-0,22	18-03-2020	-0,08	29-05-2018
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,12	19-03-2020	0,12	19-03-2020	0,07	18-06-2019

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	0,94	0,94	0,27	0,33	0,20	0,26	0,27	0,26	0,39
<b>Ibex-35</b>	50,76	50,76	13,19	13,27	11,05	12,45	13,57	12,92	21,78
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,46	0,46	0,18	0,24	0,15	0,19	0,30	0,24	0,27
<b>Letra Tesoro 3Meses</b>	0,15	0,15	0,13	0,07	0,06	0,08	0,11	0,07	0,07
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	0,40	0,40	0,25	0,25	0,25	0,25	0,28	0,36	0,65

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

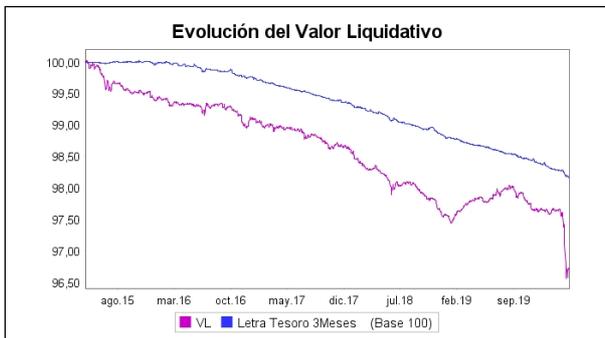
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,13	0,13	0,13	0,13	0,13	0,52	0,63	0,78	0,86

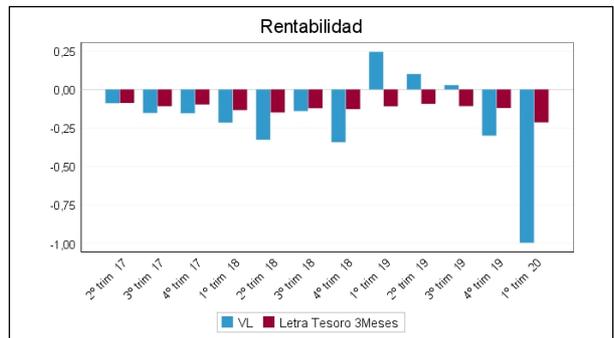
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



La vocación inversora de la IIC ha sido cambiada el 13 de Agosto de 2004.

"Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

## A) Individual / Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,94	-0,94	-0,25	0,08	0,15	0,27			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,22	18-03-2020	-0,22	18-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,12	19-03-2020	0,12	19-03-2020		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	0,94	0,94	0,27	0,33	0,20	0,26			
Ibex-35	50,76	50,76	13,19	13,27	11,05	12,45			
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,46	0,18	0,24	0,15	0,19			
Letra Tesoro 3Meses	0,15	0,15	0,13	0,07	0,06	0,08			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,53	0,53	0,27	0,27	0,29	0,27			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

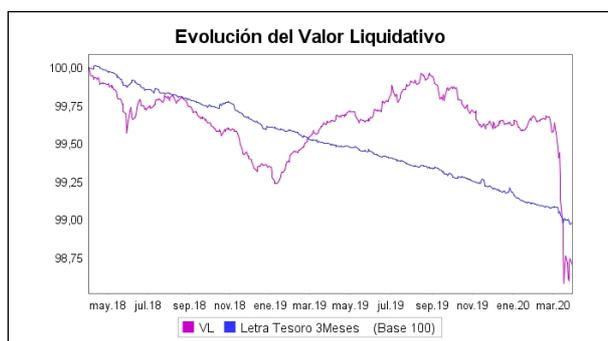
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,08	0,08	0,08	0,07	0,08	0,31			

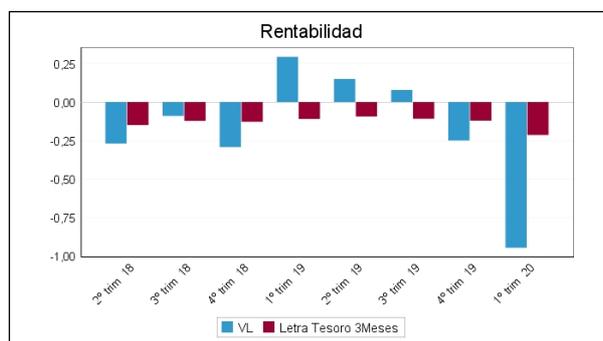
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	101.899	3.199	-4,56
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	178.820	8.059	-8,41
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	113.802	6.919	-13,36
Renta Variable Euro	57.087	4.023	-22,93
Renta Variable Internacional	147.700	8.371	-15,23
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	62.704	4.890	-6,13
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	24.294	932	-0,99
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0,00
Total fondos	686.306	36.393	-10,86

\*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	25.238	90,65	22.326	92,67
* Cartera interior	21.918	78,73	18.411	76,42
* Cartera exterior	3.473	12,47	4.032	16,74
* Intereses de la cartera de inversión	-153	-0,55	-116	-0,48
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.846	10,22	2.178	9,04
(+/-) RESTO	-243	-0,87	-412	-1,71
TOTAL PATRIMONIO	27.841	100,00 %	24.092	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	24.092	21.432	24.092	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	16,40	12,12	16,40	46,12
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,97	-0,29	-0,97	255,59
(+ ) Rendimientos de gestión	-0,84	-0,16	-0,84	456,31
+ Intereses	-0,03	-0,02	-0,03	72,52
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,77	-0,17	-0,77	402,18
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	0,02	-0,02	-204,09
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	0,00	-0,01	570,95
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,13	-0,13	-0,13	4,44
- Comisión de gestión	-0,10	-0,10	-0,10	4,86
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	4,29
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	4,15
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-23,97
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	11,47
(+ ) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>27.841</b>	<b>24.092</b>	<b>27.841</b>	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

### 3. Inversiones financieras

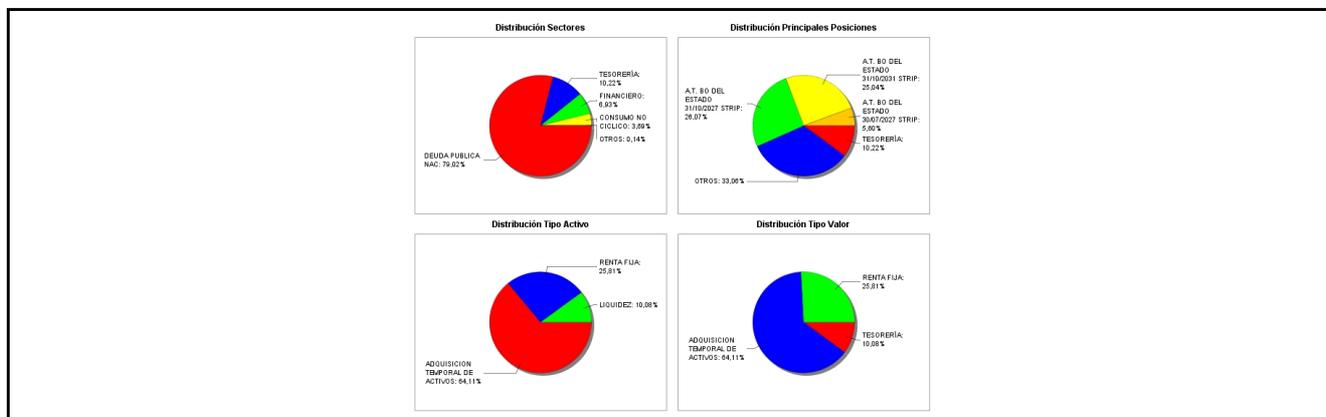
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.817	13,69	3.910	16,22
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	18.101	65,01	14.501	60,18
TOTAL RENTA FIJA	21.918	78,70	18.411	76,40
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	21.918	78,70	18.411	76,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.473	12,47	4.032	16,73
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	3.473	12,47	4.032	16,73
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.473	12,47	4.032	16,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	25.391	91,17	22.442	93,13

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

#### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



#### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No existen Hechos Relevantes en el periodo correspondiente al presente informe.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

El importe de comisiones o gastos que han percibido como ingreso entidades del grupo de la gestora satisfechos por parte de la IIC es de 120,00 euros.

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es de 90.700.147,00 euros, suponiendo un 373,34% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es de 1.999.778,81 euros, suponiendo un 8,23% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es de 90.700.147,00 euros, suponiendo un 373,34% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. CAJA INGENIEROS GESTIÓN, SGIIC, SAU (gestora del fondo), está participada en un 100% por CAJA DE INGENIEROS (depositaria del fondo). Sin embargo, ambas entidades mantienen independencia en la gestión. Como parte de esa independencia, el Consejo de Administración de la gestora ha adoptado unas normas de conducta sobre operaciones vinculadas que obligan a comunicar cualquier operación de este tipo.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

De acuerdo con lo establecido en el artículo 24.2 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva la CNMV, como organismo supervisor, no ha establecido otra información o advertencia de carácter general o específico que deba incluirse en el presente informe periódico.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

INFORME DE GESTION:

### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

#### a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados

El primer trimestre de 2020 será recordado como el periodo en que la propagación del virus de la COVID-19 se extendió a lo largo del mundo y precipitó episodios de distanciamiento social sin precedentes en la historia moderna. La falta de visibilidad y el consecuente empeoramiento de las previsiones de (de) crecimiento por las paradas de la actividad lastraron significativamente el comportamiento de los activos de riesgo en el periodo y, como ya sucedió a finales de 2018, la mayoría de activos financieros sufrieron direccionalidad, lo que hizo difícil escapar de la situación de pánico generalizado. Dejando de lado las enormes repercusiones a nivel social, la magnitud del impacto económico dependerá del éxito en la contención de la propagación del virus y de la capacidad de volver a activar la economía una vez se disipen las amenazas de contagio.

Esta falta de visibilidad está dificultando la estimación de daños por parte de los agentes económicos. Así, en términos macroeconómicos, a pesar de que las previsiones de crecimiento mundial de los principales organismos supranacionales todavía no recogen el impacto del coronavirus de forma más actualizada, las principales casas de análisis sí han comenzado a integrar la situación actual en sus proyecciones. Teniendo en cuenta lo anterior, y a falta de (severos) recortes adicionales en las previsiones, el consenso de estimaciones de crecimiento del PIB estadounidense se sitúa en el -1,9 % para 2020 y en el 2,8 % para 2021; por lo que respecta a la eurozona, el promedio se sitúa en -4,6 % y 3,7 % para 2020 y 2021, respectivamente; finalmente, en China, las previsiones del mercado para 2020 y 2021 apuntan un crecimiento equivalente al 2,8 % y al 7,1 %, respectivamente. En cuanto al calendario económico, el dato más destacado en el periodo, y que pone de relieve la grave situación económica, fueron las peticiones de subsidio de desempleo en EE. UU., las cuales ascendieron en las dos últimas semanas de marzo en casi 10 millones, el dato más alto jamás registrado.

En este entorno, el Banco Central Europeo lanzó un programa de compra de activos por importe de 750 000 millones de euros hasta finales de 2020, equivalente al 6,3 % del PIB europeo, con el objetivo de combatir los posibles efectos del coronavirus sobre la economía del Viejo Continente. Además, previamente anunció 120 000 millones de euros adicionales que se deben sumar a los 20 000 millones de euros al mes que estaban vigentes antes de la irrupción del virus. Por su parte, la Reserva Federal no se quedó rezagada y las medidas llevadas a cabo fueron aún más agresivas que las de su homólogo europeo puesto que rebajó los tipos de interés de referencia hasta situarlos en niveles del 0-0,25 %, además de anunciar un compromiso de compra de activos en la cantidad que sea necesaria -sin límite-. Adicionalmente, la Fed abrió líneas de financiación directas para empresas y consumidores por un importe de hasta 300 000 millones de dólares, e incluso dispuso de 30 000 millones de dólares para la toma de participaciones en capital. Los gobiernos tampoco se quedaron al margen y reaccionaron de forma fulgurante al anunciar paquetes de estímulo fiscal (directos y en forma de avales) de diversa índole y tamaño, siendo el más destacado el paquete de medidas del gobierno americano valorado en 2 billones de dólares, el 10 % del PIB.

Esta incertidumbre generada por el coronavirus propició que los bonos gubernamentales de referencia actuaran como activos refugio y redujeran sus rendimientos durante los primeros meses del año. El bono a 10 años alemán actuó como

activo refugio y profundizó en terreno negativo al situar su rendimiento en el -0,47% a 31 de marzo desde el -0,185 % visto al cierre de diciembre. Igualmente, el Treasury estadounidense acabó el trimestre en 0,67 % y estrechó su rendimiento en 125 P.B. Por otro lado, el bono a 10 años español reflejó la incertidumbre generada por la rápida expansión del virus en el país, así como las preocupaciones acerca del deterioro de su déficit ante las fuertes medidas de estímulo fiscal, y situó su rendimiento en el 0,68 % desde el 0,45 % con el que cerró el 2019, llegando a alcanzar niveles del 1,22 %.

Mención aparte merece el crudo, que, afectado por el empeoramiento de las perspectivas económicas y por la falta de acuerdo entre los miembros de la OPEP+, cayó hasta un -65,5 % durante los tres primeros meses de 2020. El oro, en cambio, se apreció un 3,9 % debido a su condición de activo refugio. Finalmente, el cruce euro/dólar se situó en 1,1031 a finales de marzo desde 1,1213 visto al cierre de 2019.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

En lo referente a la inversión de Caja Ingenieros Fondtesoro Corto Plazo, la estrategia del fondo ha consistido en mantener un binomio rentabilidad-riesgo acorde con su vocación de renta fija en euro, manteniendo siempre una inversión mayoritaria en deuda del Estado y con una cartera de duración inferior a un año. Las decisiones adoptadas tienen como propósito mantener niveles elevados en deuda del Estado que permita la preservación del capital y, dada la situación de los mercados de deuda pública en Europa, se ha buscado añadir valor a la inversión mediante una inversión parcial en títulos de deuda corporativa.

#### c) Índice de referencia

Durante el semestre, la rentabilidad del CI Fondtesoro Corto Plazo ha sido de un -0,99 % para la clase A y de un -0,94 % para la clase I, inferior a la de su índice de referencia, la letra del Tesoro a 3 meses (-0,21 %). En un escenario en el que la volatilidad ha sido la protagonista y que ha afectado sin distinción a todo tipo de activos, la diferencia entre el fondo y su índice está fundamentalmente en la diferencia en la duración, ya que el fondo se ha mantenido en una duración cercana a 1 año, máximo permitido en el folleto, con el fin de aportar mayor valor al partícipe, ya que la rentabilidad para inversiones a 3 meses en deuda del Estado es negativa.

#### d) Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidades y gastos de la IIC

En la clase A, el patrimonio del fondo ha aumentado un 13,27 % (112,29 % para la clase I) y el número de partícipes, un 14,53 % (9,09 % para la clase I). Los gastos soportados han sido del 0,13 % (0,08 % clase I).

#### e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora

El CI Premier A, otro fondo de renta fija gestionado por CI Gestión, ha tenido una menor rentabilidad (-4,57 %) y una mayor volatilidad (4,25%). El CI Premier permite asumir mayor riesgo tanto a nivel de calificación como de emisor y divisa, por lo que su inversión presenta diferencias significativas con la que realiza el CI Fondtesoro Corto Plazo.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

#### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

La composición de la cartera se ha mantenido estable durante el trimestre, y se han ajustado, mediante la inversión en repos, los movimientos derivados de suscripciones y reembolsos realizados por los partícipes. La única operación de mercado realizada durante el periodo ha sido una venta para dar cumplimiento a las exigencias de rating mínimo establecidas en el folleto. En concreto, se vendió una emisión de Amgen con vencimiento 2022, cuyo importe se reinvertió en repos a la espera de oportunidades derivadas de la situación generada a nivel global por la COVID-19.

En este contexto, los activos en cartera han contribuido negativamente a la rentabilidad del fondo. Cabe destacar como mayores contribuidores dos referencias de la agencia ICO con vencimientos 2020 y 2021 y la titulización hipotecaria TDA15 A1. Por otro lado, los mayores detractores del periodo han sido un bono flotante de BNP Paribas con vencimiento 2024, un bono flotante de ING Groep con vencimiento 2023 y un bono de la farmacéutica Baxter con vencimiento 2025.

En lo que se refiere a la calidad crediticia, durante el trimestre no se han producido cambios que afecten a la cartera. Dado que la calidad crediticia mínima exigida en el folleto es igual a la que tenga en cada momento la deuda del Estado, se ha mantenido desde el cierre anual un incumplimiento sobrevenido en la referencia de Amgen con vencimiento 2022, que se ha solucionado mediante la venta de la totalidad a mediados del mes de marzo. Al cierre del periodo, el 100 % de la cartera está invertido en referencias con calidad crediticia igual o superior a la de la Deuda del Estado.

En fecha 31/3/2020, el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1,29 años, una duración de 0,65 años y una rentabilidad media bruta (esto es, sin descontar los gastos y las comisiones imputables al FI) a precios de mercado del -0,06 % TAE.

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos

Durante el trimestre, no se han realizado estrategias consolidadas de inversión con derivados, a excepción de unas ventas puntuales de futuro sobre el bono español a 10 años con el fin de cubrir parcialmente el riesgo y reducir la duración. El apalancamiento de estas operaciones ha sido del 1,30 %-1,35 % sobre el patrimonio del fondo y ha aportado al fondo una rentabilidad del -0,02 %. La liquidez del fondo se ha gestionado comprando repos con vencimiento máximo quincenal pactado con el depositario. El colateral de dichas operaciones han sido emisiones de deuda del Estado, sin que el fondo haya satisfecho comisión alguna por realizar la inversión.

d) Otra información sobre inversiones

N/A

### 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

En términos de volatilidad, el CI Fondtesoro A ha tenido una volatilidad del 0,94 %, mientras que la del índice de referencia ha sido inferior (0,15 %) debido, en parte, a la diferencia en el plazo de la inversión. Durante el periodo, la volatilidad de la letra del Tesoro a 12 meses ha sido del 0,46 %, en este caso cerca de la obtenida por el fondo.

### 5. EJERCICIO DE LOS DERECHOS POLÍTICOS

La sociedad gestora ejercerá el derecho de asistencia y voto en las juntas de accionistas de sociedades españolas cuando la participación de los fondos gestionados por la gestora en esas sociedades tenga una antigüedad superior a doce meses y represente, el día de la junta, al menos el 1 % del capital de la sociedad participada. Votará a favor de las propuestas del orden del día y se abstendrá en aquellas que considere oportuno por carecer de información.

Adicionalmente, la sociedad gestora asistirá a la junta de accionistas en aquellos casos en que, sin darse las circunstancias anteriores, el emisor se haya considerado pertinente o existan derechos económicos a favor de los

participantes, como primas de asistencia a juntas. En el caso del CI Fondtesoro Corto Plazo, al invertir exclusivamente en renta fija, no procede ejercer el derecho de voto en juntas de accionistas.

## 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS DE LA CNMV

N/A

## 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS

N/A

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

N/A

## 9. COMPARTIMIENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Las perspectivas para los próximos meses pivotarán en torno a la evolución del ritmo de nuevos contagios de la COVID-19. Dejando de lado las enormes repercusiones a nivel social, la magnitud del impacto económico dependerá del éxito en la contención de la propagación del virus y de la capacidad de volver a activar la economía una vez se disipen las amenazas de contagio. Merece la pena resaltar que no existen otros casos similares al actual en la historia reciente de la humanidad, por lo que no es posible extrapolar situaciones anteriores y aplicarlas a las condiciones actuales. En este entorno de elevada volatilidad, resulta especialmente crítico mantener un posicionamiento equilibrado en carteras, con el objetivo de seguir preservando capital a la vez que se aprovechan de forma selectiva las oportunidades que surgen en el mercado. Respecto a las perspectivas del fondo para los próximos meses, sus niveles de riesgo y rentabilidad estarán estrechamente ligados a las decisiones de política monetaria europea y a la respuesta a la crisis de la COVID-19. No obstante, debido a la incertidumbre económica y a los enormes paquetes de estímulo tanto fiscal como monetario introducidos por países y bancos centrales, cuyas consecuencias en términos de déficits, deuda, crecimiento e inflación son impredecibles, el fondo mantendrá un posicionamiento predominantemente defensivo durante los próximos meses, especialmente por el lado de exposición a tipos de interés con el objetivo de intentar mitigar efectos de cola no deseados.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128G7 - RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA -0,04 2026-04-30	EUR	491	1,76	496	2,06
ES00000126Z1 - RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 1,60 2025-04-30	EUR	541	1,94	547	2,27
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>1.032</b>	<b>3,70</b>	<b>1.043</b>	<b>4,33</b>
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES0200002030 - BONO ADIF ALTA VELOCIDAD 1,25 2026-05-04	EUR	524	1,88	531	2,20
ES0378641338 - RENTA FIJA FADE 0,50 2023-06-17	EUR	304	1,09	307	1,27
ES0378641320 - RENTA FIJA FADE 0,85 2023-12-17	EUR	205	0,74	207	0,86
ES0377989001 - RENTA FIJA TITULIZACION TDA 0,00 2045-06-22	EUR	196	0,70	213	0,88
ES0378641312 - RENTA FIJA FADE 0,50 2023-03-17	EUR	303	1,09	306	1,27
ES0378641288 - RENTA FIJA FADE 0,63 2022-03-17	EUR	306	1,10	307	1,28
ES0378641023 - RENTA FIJA FADE 5,90 2021-03-17	EUR	0	0,00	507	2,10
ES0370150007 - RENTA FIJA TITULIZACION AY 0,00 2036-05-16	EUR	60	0,21	65	0,27
ES0377979002 - RENTA FIJA TITULIZACION TDA 0,00 2042-06-27	EUR	117	0,42	153	0,64
ES0370152003 - BONO TITULIZACION TDA 0,00 2043-01-20	EUR	62	0,22	67	0,28
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>2.077</b>	<b>7,45</b>	<b>2.664</b>	<b>11,05</b>
ES0378641239 - RENTA FIJA FADE 0,50 2020-12-17	EUR	203	0,73	204	0,84
ES0378641023 - RENTA FIJA FADE 5,90 2021-03-17	EUR	505	1,81	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		708	2,54	204	0,84
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		3.817	13,69	3.910	16,22
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0000012617 - REPO CAJA INGENIEROS -0,35 2020-04-08	EUR	1.310	4,70	0	0,00
ES00000125L3 - REPO CAJA INGENIEROS -0,35 2020-04-08	EUR	7.259	26,07	0	0,00
ES00000125L3 - REPO CAJA INGENIEROS -0,35 2020-01-15	EUR	0	0,00	7.250	30,09
ES00000126H9 - REPO CAJA INGENIEROS -0,35 2020-04-08	EUR	6.973	25,04	0	0,00
ES00000127U0 - REPO CAJA INGENIEROS -0,35 2020-04-08	EUR	1.559	5,60	0	0,00
ES0000012650 - REPO CAJA INGENIEROS -0,35 2020-04-08	EUR	501	1,80	0	0,00
ES0000011942 - REPO CAJA INGENIEROS -0,35 2020-01-15	EUR	0	0,00	7.250	30,09
ES00000122D7 - REPO CAJA INGENIEROS -0,35 2020-04-08	EUR	500	1,80	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		18.101	65,01	14.501	60,18
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		21.918	78,70	18.411	76,40
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		21.918	78,70	18.411	76,40
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1979491559 - RENTA FIJA ICO 0,20 2024-01-31	EUR	501	1,80	506	2,10
XS1882544205 - RENTA FIJA ING GROEP NV 0,44 2023-09-20	EUR	378	1,36	405	1,68
XS1689234570 - BONO BANCO SANTANDER SA 0,40 2023-03-28	EUR	381	1,37	404	1,68
XS1110299036 - RENTA FIJA SAMPO OYJ 1,50 2021-09-16	EUR	412	1,48	419	1,74
XS1602557495 - RENTA FIJA BANK OF AMERICA CORP 0,39 2023-05-04	EUR	383	1,38	405	1,68
XS1626933102 - RENTA FIJA BNP PARIBAS 0,28 2024-06-07	EUR	374	1,34	405	1,68
XS1577962084 - RENTA FIJA BAXTER INTERNATIONAL 1,30 2025-05-30	EUR	502	1,80	529	2,20
XS1369278251 - RENTA FIJA AMGEN INC 1,25 2022-02-25	EUR	0	0,00	415	1,72
XS0599993622 - RENTA FIJA ICO 6,00 2021-03-08	EUR	0	0,00	249	1,03
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.931	10,53	3.738	15,51
XS0599993622 - RENTA FIJA ICO 6,00 2021-03-08	EUR	248	0,89	0	0,00
XS0883537143 - RENTA FIJA ICO 4,75 2020-04-30	EUR	293	1,05	294	1,22
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		541	1,94	294	1,22
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		3.473	12,47	4.032	16,73
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		3.473	12,47	4.032	16,73
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		3.473	12,47	4.032	16,73
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		25.391	91,17	22.442	93,13

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## 11. Información sobre la política de remuneración

No Aplica.

## 12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No Aplica.